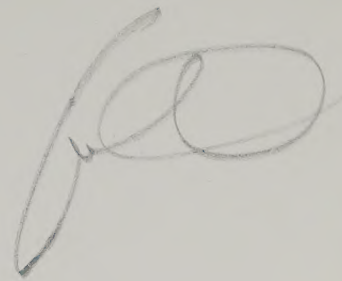


AR23



MCINTYRE

PORCUPINE MINES LIMITED

ANNUAL REPORT

1965

CONTENTS

	PAGE
Corporate data - - - - -	1
Directors, officers, mine managers - - - - -	2
Financial summary - - - - -	3
Source and application of funds, consolidated -	4
Directors' report - - - - -	5
Statement of income, consolidated - - - - -	9
Balance sheet, consolidated - - - - -	10
Notes to consolidated financial statements - - -	12
Statement of earned surplus, consolidated - - -	13
Auditor's report - - - - -	13
Investment portfolio - - - - -	14
 The McIntyre Mine	
Statement of operating income - - - - -	15
Summary of production - - - - -	16
Summary of development and exploration -	16
Gold ore reserves - - - - -	17
Copper ore reserves - - - - -	17
 The Lorraine Mine	
Statement of income - - - - -	17
Financial review - - - - -	18
Exploration offices - - - - -	20

Capital Stock	Authorized: 3,000,000 shares of no par value Issued: 2,388,382 shares
Location of Mines	The McIntyre Mine, Schumacher, Ontario The Castle Mine, O'Brien, Ontario The Lorraine Mine, Belleterre, Quebec
Head Office	Schumacher, Ontario
Executive Offices	Suite 1500, 25 King Street West, Toronto 1, Ontario
Auditors	Gunn, Roberts and Co., <i>Chartered Accountants, Toronto</i>
Transfer Agents	Canada Permanent Trust Company, Toronto Bankers Trust Company, New York
Registrars	Crown Trust Company, Toronto The Chase Manhattan Bank (National Association), New York

Directors	J. D. BARRINGTON	<i>Toronto, Ontario</i>
	MARSH A. COOPER	<i>Toronto, Ontario</i>
	NORMAN D'ARCY	<i>London, England</i>
	W. B. DIX	<i>Toronto, Ontario</i>
	H. J. FRASER	<i>Toronto, Ontario</i>
	J. C. FRASER	<i>Toronto, Ontario</i>
	J. G. GLASSCO	<i>Toronto, Ontario</i>
	J. O. Hambro	<i>London, England</i>
	S. M. WEDD	<i>Toronto, Ontario</i>

Officers	J. D. BARRINGTON .	<i>President and Managing Director</i>
	W. B. DIX . .	<i>Vice-President and Treasurer</i>
	M. L. URQUHART	<i>Vice-President—Operations</i>
	F. T. McKINNEY	<i>Secretary</i>

General Manager	J. K. GODIN	<i>Toronto, Ontario</i>
------------------------	-----------------------	-------------------------

Mine Managers	P. B. McCRODAN .	<i>The McIntyre Mine, Schumacher, Ontario</i>
	G. D. McLEOD	<i>The Castle Mine, O'Brien, Ontario</i>
	G. E. LACAILLE	<i>The Lorraine Mine, Belleterre, Quebec</i>

ANNUAL MEETING

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held at 11:00 o'clock a.m., Wednesday, May 4th, 1966, in the Alberta Room, Royal York Hotel, Toronto, Ontario.

SUMMARY

	1965	1964
Net income \$	7,810,203	\$ 6,132,049
Per share	\$3.27	\$2.57
Dividends \$	5,731,940	\$ 4,297,948
Per share	\$2.40	\$1.80
Investments		
At cost \$	103,032,601	\$ 99,646,573
Per share	\$43.14	\$41.73
At market \$	214,046,185	\$172,441,871
Per share	\$89.62	\$72.21
Metal production		
Gold - ounces	161,102	183,176
Copper - pounds	13,688,933	6,418,840
Nickel - pounds	1,900,161	—
Silver - ounces	100,273	359,593

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1965

Source of Funds	1965	1964
Net income for the year	\$ 7,810,203	\$ 6,132,049
Depreciation and amortization	1,031,161	391,924
Minority interest in net income of subsidiary company	96,220	—
Funds from operations	8,937,584	6,523,973
Proceeds from issue of shares of capital stock	32,536	23,724
Other sources	61,333	124,292
	<u>9,031,453</u>	<u>6,671,989</u>
 Application of Funds		
Investment in Falconbridge Nickel Mines Limited	9,688,639	14,051,833
Deduct proceeds from sales less purchases of securities, other than Falconbridge	6,853,130	13,635,868
	2,835,509	415,965
Dividends to shareholders	5,731,940	4,297,948
Additions to plant and equipment, net	209,096	1,248,446
Payment for mining concession	—	4,500
Mine development expenditures	—	349,977
Other applications	—	38,162
	<u>8,776,545</u>	<u>6,354,998</u>
 Increase in working capital	 <u><u>\$ 254,908</u></u>	 <u><u>\$ 316,991</u></u>

DIRECTORS' REPORT

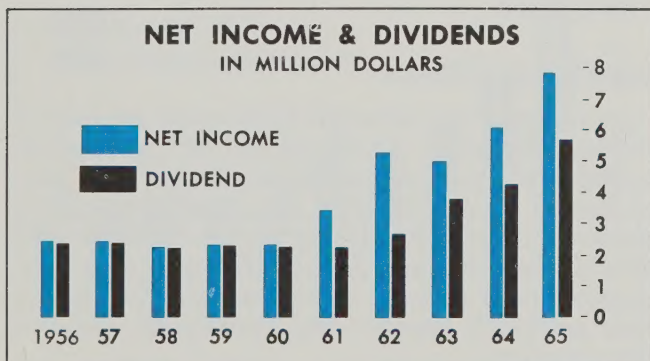
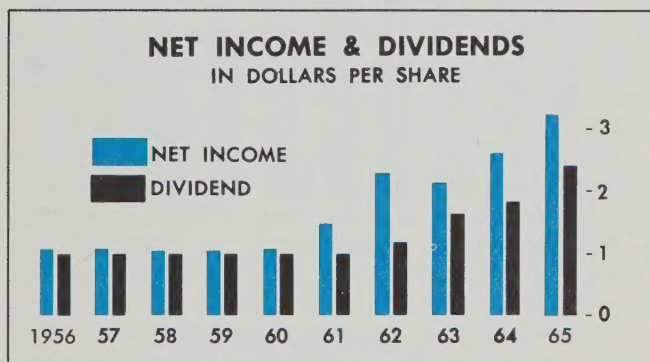
to the Shareholders

This is the fifty-fourth annual report of your company and again it is a pleasure to report record earnings.

Net income for the year 1965 amounted to \$3.27 per share as compared with \$2.57 per share in 1964, an increase of 27%. While investment income continued to account for the greater proportion of earnings, operating income almost doubled. This was due to increased copper production at higher prices and to initial income received from the Lorraine mine. Dividends totalling \$2.40 per share were paid during the year, compared with \$1.80 per share in the previous year, an increase of 33%.

McIntyre's interest in the net earnings of Falconbridge Nickel Mines Limited for 1965 (\$5.40 a share announced February 7th, 1966) exceeded the amount of dividends received from that source by approximately \$3,001,000, equivalent to \$1.26 per McIntyre share.

Gold mining, and to a lesser extent copper production, were seriously affected by an underground fire in the gold section of the McIntyre mine in February. The cost of fire-fighting and mine rehabilitation totalled \$372,657, all of which was absorbed in current costs.



It is with deep regret that we record the death on August 27th of our Chairman, Mr. J. S. D. Tory. Mr. Tory served the company as Chairman from 1955, and his wise counsel will be greatly missed.

Mr. H. J. Fraser, President and Managing Director of Falconbridge Nickel Mines Limited was elected to the board of directors on September 9th.

McINTYRE MINE

During the year 512,545 tons of gold ore were milled for a production of 147,719 ounces of gold and 14,187 ounces of silver. Copper ore milled totalled 549,310 tons and produced 9,142,150 pounds of copper and 9,154 ounces of gold. Revenue for all metals sold was \$10,307,894 resulting in an operating profit of \$2,447,109 including Emergency Gold Mining Assistance.

Capital expenditures were \$135,915, mostly for equipment in the copper zone, and improved dust control in the crushing plant.

Gold Development

Development work totalled 5,806 feet; 3,211 feet of drifting, 2,260 feet of crosscutting, and 335 feet of raising. In the drifting, 912 feet of ore was developed averaging .34 ounce per ton over a width of 12.9 feet. The most important discovery was made on the Hollinger lease, on the 5525 level, where 239 feet of ore, 22.8 feet wide averaging .322 ounce per ton, was developed. On the level above, this ore-body is shorter but of similar width. Development on 5675 level, below this area, is not yet completed but no ore has been found to date.

Work below 6825 level was interrupted by the fire in No. 15 shaft in February, and was not resumed on a full-time basis until December.

In common with most Canadian mines, the operation suffered from the lack of experienced miners and no relief appears in sight.

Copper Development

Development totalled 14,453 feet of lateral work and 3,426 feet of raising of which 11,343 feet of lateral work and 2,412 feet of raising was for stope preparation. Diamond drilling totalled 34,885 feet. Initial definition diamond drilling, which has been completed on all levels except the 2625, indicates that it is

unlikely that any mineable ore exists above the 1125 or below the 3375 levels.

Long hole drilling in stopes amounted to 291,700 feet and 251,000 tons were drilled off but not blasted. The average daily milling rate in 1965 was 1,578 tons and stope preparation is well in hand for a production rate of 1900 tons a day expected in 1966.

Ore Reserves

Gold reserves declined an estimated 140,000 tons, or 11%. Copper reserves, defined by drilling, increased about 15%. Details will be found on page (17).

CASTLE DIVISION

Results of on-property exploration work during 1965 were disappointing, but some areas remain to be investigated. It is possible that limited milling will be done this year to process broken ore on hand and test recoveries from low grade areas.

LORRAINE MINE

The Lorraine mine at Belleterre, Quebec, in which McIntyre owns an eighty percent interest, attained planned production rate in the first quarter and operated smoothly over the balance of the year. A three-year income tax exempt period commencing January 1, 1965, has been granted.

Production for the year totalled 4,546,783 pounds of copper and 1,900,161 pounds of nickel from the treatment of 162,533 tons of ore. Metal revenue after marketing charges was \$2,100,085.

Operating profit was \$1,188,139, and after capital and pre-production write-offs of \$622,264 and Quebec mining duties and other expenses of \$84,773, the net profit was \$481,102.

Estimated ore reserves at year-end were 335,348 tons grading 1.608% copper and 0.635% nickel. Reserves were lowered by a larger amount than the tonnage milled due to exclusion of a block above the fifth level which has not, as yet, been developed.

Capital expenditures for the year totalled \$76,959 of which \$26,253 was for underground equipment, and the balance of \$50,706 for surface plant and additions to buildings.

An accelerated program of underground exploration is in progress. McIntyre's investment in the Lorraine mine at the year-end totalled \$2,388,473, of which \$750,000 is secured by Income Debentures which will be redeemed on March 31, 1966. The remainder

is in the form of equity on which it is expected that dividends will be paid beginning in the early part of 1966.

INVESTMENTS

The Company increased its investment in Falconbridge Nickel Mines Limited during the year by 105,800 shares and at the year-end held 1,623,403 shares, equivalent to 33.2% of the total issued and outstanding Falconbridge shares. The funds required for this investment were obtained by the sale of Government and other short-term securities.

The indicated market value of the investment portfolio on December 31st amounted to \$214 million or \$89.62 per share, compared with \$172 million or \$72.21 per share at the end of 1964. Shares of Falconbridge now represent 77% of our invested funds and at the end of 1965 these shares constituted 82% of the market value.

FALCONBRIDGE

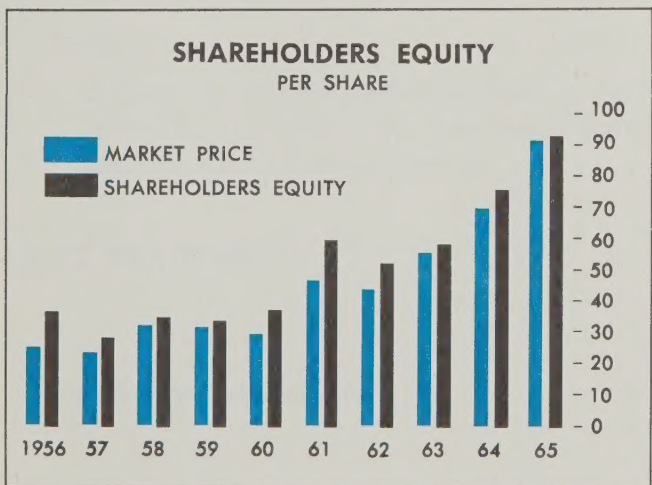
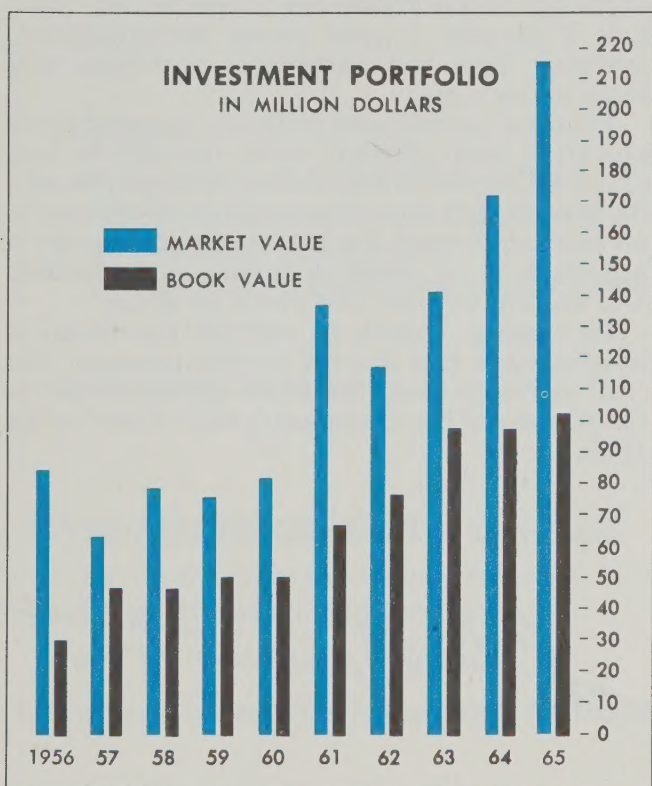
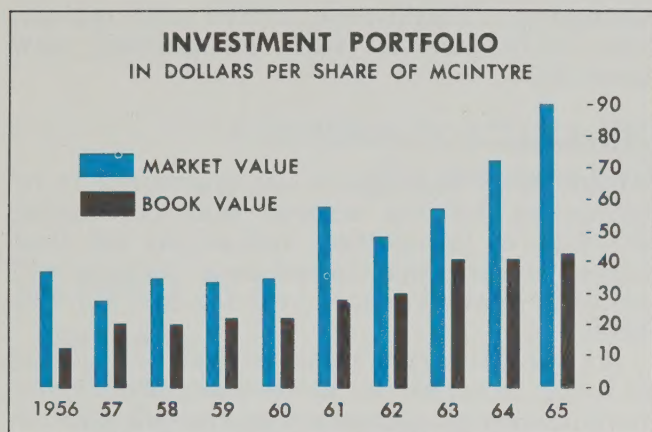
In 1965, the Falconbridge group continued its excellent progress and achieved a record year in metal sales. Approximately two-thirds of Falconbridge's net income came from sources other than its nickel division. This clearly indicates the benefit to Falconbridge and its shareholders of the 1962 merger with Ventures Limited. Dividends received by McIntyre from Falconbridge totalled \$5,574,735 or \$2.33 per share of McIntyre. On February 7th Falconbridge announced that 1965 earnings would approximate \$5.40 per share. This is equivalent to \$3.67 per share of McIntyre on year-end holdings.

During 1966 Falconbridge will continue to expand its production facilities at Sudbury and in Norway. In addition, Wesfrob Mines, a wholly-owned subsidiary, is expected to bring the Tasu iron-copper mine into production toward the end of the year.

Falconbridge's exploration program continues to meet with success in finding new sources of ore for its nickel operations and in other fields.

EXPLORATION

All phases of exploration work were expanded during the year. Acquisition of properties, aerial and ground geophysical surveys, geochemical programs and diamond drilling all showed increased activity across Canada and the United States. Although work was concentrated in specific locations, the Company was active in most of the promising areas of the country.



The main endeavour was in the Timmins, Ontario, area where land holdings were substantially increased. Detailed geochemical and geophysical surveys were completed over part of the area and diamond drilling was carried out on four properties. Although nothing of economic interest has been found as yet, more work remains to be done.

In Gaspé Park, Quebec, geochemical and geophysical surveys on McIntyre's large claim holdings indicated several anomalous zones which will be drilled in the current year. Diamond drilling on our claims in the Mattagami area, Quebec, met with some encouragement and is continuing. A new copper-nickel discovery in Northwestern Ontario was acquired and geophysical surveying and diamond drilling are currently in progress. Late in the year a well-regarded claim group was acquired in the Pine Point area, Northwest Territories. Extensive work is planned for early in 1966.

At Coronation Gulf, Northwest Territories, four new gold-bearing veins were discovered, but they are not considered to be of economic grade. The claims are held in partnership with Locana Mineral Holdings Limited and Newconex Canadian Exploration Limited.

DeNiza Mining Corporation managed by McIntyre and in which McIntyre holds a 25% interest, was incorporated to carry on the search for porphyry copper deposits in the south-western United States. Several drilling targets have been indicated by geophysics.

In addition to continued participation in the financing of Frobex Limited, interests were acquired in other prospecting ventures in Canada and the United States. One of these is engaged in extensive exploration work in northern British Columbia and the Yukon.

Some underground work was done during the year on the Company's Smoky River coal deposits in Alberta to investigate mining conditions and to provide samples for additional testing in the United States and Japan. A detailed feasibility study is being made and results to date indicate that the product quality is comparable with the best metallurgical coals being mined on this continent. Preliminary discussions regarding sales have been held with Canadian, United States and Japanese interests.

A wholly-owned subsidiary, McIntyre Mines (Australia) Pty. Ltd., is operating out of Sydney, N.S.W., to take advantage of mining opportunities in that country. In Canada, field offices were maintained in Toronto and Schumacher, Ontario; Bourlamaque, Quebec; and Vancouver, British Columbia.

Shareholders

At the year-end, there were 2,388,382 shares of the Company's capital stock issued and outstanding. These shares were held by 3,529 shareholders of record.

The increase of 400 shares represented purchases by employees under the Company's executive and key employees stock option plan approved by the shareholders on May 7th, 1958. During the year, options to purchase 4,000 shares were granted to three employees.

Shares registered in the names of shareholders of record resident in Canada increased during the year to 73.13% of the total, while holdings of U.S. and other shareholders of record decreased to 23.32% and 3.55% respectively.

Employees

Collective labour agreements were signed on behalf of the hourly rated employees at Schumacher, effective June 1, 1965, and at the Lorraine property, effective October 23, 1965, both for three year terms.

The fourth meeting of the Quarter Century Club was held at Schumacher on Saturday, November 20th, 1965 when 12 new members received recognition for their long service, loyalty and contribution to the success of the

Company. Employees, active and retired, who have received such recognition, now total 237.

Outlook

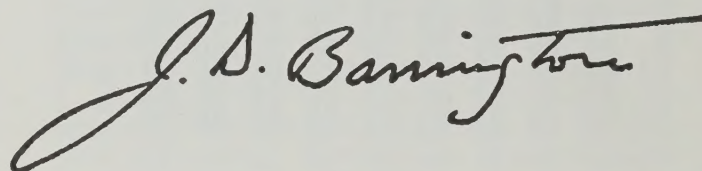
Although we can expect our operations to be hampered by the serious and continuing shortage of manpower, indications are that higher mining and investment income will result in another record year for McIntyre in 1966.

At the McIntyre mine, copper production is being increased to more than offset lower revenue resulting from a tonnage reduction in our gold operations. Lorraine production is expected to be about the same as last year and if present copper prices are sustained, revenue from the combined operation will show an increase.

Prudent investment policies, successful exploration and efficient mine operations are, of course, essential for McIntyre to perpetuate its investment and mining income and while no one can foresee the future, the Company's approach in all areas is flexible and realistic and augurs well for the years to come.

In closing, I wish to express the Board's appreciation and thanks to management, the staff and employees for their contributions to the success of the Company's activities during 1965.

On Behalf of The Board of Directors,

A handwritten signature in dark ink, reading "J. S. Bannington". The signature is fluid and cursive, with a long, sweeping underline that extends to the right.

President and Managing Director

Toronto, February 21st, 1966

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 1965

MINING

Revenue

	1965	1964
Metal production	\$13,336,346	\$ 9,655,333
Emergency gold mining assistance	1,277,043	1,085,119
	<u>14,613,389</u>	<u>10,740,452</u>

Expenses

Operating costs, other than below	10,953,576	8,610,381
Administrative and general expenses	858,274	778,515
Depreciation (note 4, page 12)	573,230	281,520
Amortization of mine development expenditures (note 4, page 12)	457,931	110,404
	<u>12,843,011</u>	<u>9,780,820</u>

Operating Income	<u>1,770,378</u>	<u>959,632</u>
-----------------------------------	------------------	----------------

INVESTMENT INCOME

Dividends from Falconbridge Nickel Mines Limited (note 5, page 12)	5,574,735	4,134,272
Other dividends and interest	1,551,789	1,878,876
	<u>7,126,524</u>	<u>6,013,148</u>

Income before the following deductions	<u>8,896,902</u>	<u>6,972,780</u>
---------------------------------------------------------	------------------	------------------

Deduct:

Expenditures and participations in outside exploration	946,992	707,430
Minority interest in net income of subsidiary company	96,220	—
Income taxes (note 6, page 12)	43,487	133,301
	<u>1,086,699</u>	<u>840,731</u>

NET INCOME	<u><u>\$ 7,810,203</u></u>	<u><u>\$ 6,132,049</u></u>
-----------------------------	----------------------------	----------------------------

Earnings per share	<u>\$3.27</u>	<u>\$2.57</u>
-------------------------------------	---------------	---------------

MCINTYRE

PORCUPINE MINES LIMITED.

(Incorporated under the laws of the Province of Ontario)
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE

ASSETS

		1965	1964
Current Assets			
Cash		\$ 1,577,685	\$ 1,533,682
Gold and silver bullion at realizable value		426,565	600,629
Metal settlements outstanding at estimated realizable value		1,683,329	1,120,064
Emergency gold mining assistance receivable		532,048	520,027
Other receivables and prepaid expenses		167,432	382,651
		<u>4,387,059</u>	<u>4,157,053</u>
Investments at cost (note 2, page 12)			
	<u>Quoted Market Value</u>		
	<u>1965</u>	<u>1964</u>	
Government and short term securities	\$ 8,215,656	\$ 14,523,311	8,256,562
Shares in Falconbridge Nickel Mines Limited	175,733,375	125,961,049	79,627,738
Listed shares in other companies	30,097,154	31,957,511	15,028,752
Other investments	not quoted	not quoted	119,549
	<u>\$214,046,185</u>	<u>\$172,441,871</u>	<u>103,032,601</u>
Fixed Assets			
Plant and equipment at cost		11,820,468	11,624,118
Less accumulated depreciation		9,408,194	8,847,711
		<u>2,412,274</u>	<u>2,776,407</u>
Mining properties and rights—Lorraine property at cost and other properties and rights at nominal value		350,504	350,294
		<u>2,762,778</u>	<u>3,126,701</u>
Other Assets and Deferred Charges			
Supplies at cost		786,068	841,707
Mine development expenditures, less amortization		2,010,743	2,468,674
Other assets and deferred charges		143,677	149,371
		<u>2,940,488</u>	<u>3,459,752</u>
		<u>\$113,122,926</u>	<u>\$110,390,079</u>

.....

HEET – DECEMBER 31, 1965

LIABILITIES

	1965	1964
Current Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 938,715	\$ 930,896
Income taxes and government royalties	90,057	122,779
	<u>1,028,772</u>	<u>1,053,675</u>
 Minority Interest		
Interest of minority shareholders in subsidiary company .	<u>479,839</u>	<u>383,409</u>
 Shareholders' Equity		
Capital stock (<i>note 3, page 12</i>)		
Authorized—3,000,000 shares of no par value		
Issued . —2,388,382 shares (1964—2,387,982 shares) .	6,111,626	6,079,090
Earned surplus	<u>105,502,689</u>	<u>102,873,905</u>
	<u>111,614,315</u>	<u>108,952,995</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

J. D. BARRINGTON, *Director*

W. B. DIX, *Director*

\$113,122,926

\$110,390,079

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1965

1. BASIS OF CONSOLIDATION

The 1965 consolidated financial statements include the accounts of the wholly owned subsidiary companies and, for the first time, Lorraine Mining Company Limited, a subsidiary company in which 80 % of the issued shares are held. The 1964 comparative figures have been adjusted to include the accounts of Lorraine Mining Company Limited. Production in economic quantities at the Lorraine mine commenced on January 1, 1965 and expenditures prior to that date were deferred to future operations.

2. INVESTMENTS

Because of the number of shares involved, the quoted market value of shares in Falconbridge Nickel Mines Limited and listed shares in other companies is not necessarily indicative of the amount that would be realized if they were to be sold.

3. CAPITAL STOCK

During 1965, 400 shares were issued for \$32,536 cash under the executive and key employees stock option plan. Of the 150,000 shares set aside in 1958 for purchase under the plan, 89,350 had been issued to December 31, 1965 and at that date employees held options at \$81.34 per share on 3,600 shares expiring on October 15, 1970.

4. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Depreciation of plant and equipment has been provided at annual rates, applied to cost of assets not fully depreciated, of 10 % for the McIntyre and Castle mines and 25 % for the Lorraine mine. Mine development expenditures to bring the companies' orebodies into production are being amortized over the life of the estimated ore reserves.

5. FALCONBRIDGE NICKEL MINES LIMITED

Income from the investment in Falconbridge Nickel Mines Limited has been included in the statement of income only to the extent of dividends received. At December 31, 1964 the company's interest in earnings retained by Falconbridge since acquisition of shares in that company in 1962, including profit on sale of investments, amounted to \$6,812,000. Earnings of Falconbridge for 1965, based on the estimate of \$5.40 per share announced February 7, 1966, exceed by \$3,001,000 the amount of dividends received (\$2,424,000 in 1964).

6. INCOME TAXES

Income from operation of the Lorraine mine is exempt from tax for a three year period from January 1, 1965 and dividends from taxable Canadian companies are not subject to further tax in the hands of the company. Depreciation and amortization of mine development costs are charged to income in the accounts in conformity with the company's regular accounting practice but greater amounts are claimed for tax purposes. As a result, 1965 income taxes have been reduced by approximately \$121,000 (1964 \$142,000) and the accumulated tax reductions amounted to \$263,000 at December 31, 1965.

7. DIRECTORS' FEES

Remuneration paid by the consolidated companies to the directors, for their services as directors, amounted to \$22,500 in 1965 (\$21,250 in 1964).

8. PENSION PLAN

Under the contributory retirement pension plan, established in 1960, the company makes contributions each year in respect of both current services of employees and past services rendered prior to the introduction of the plan. The amount required at December 31, 1965 to complete the funding of the past service cost is approximately \$700,000.

9. PROFIT ON SALE OF INVESTMENTS

In accordance with the company's usual accounting practice, profit on sale of investments is shown in the statement of earned surplus in the accompanying financial statements. In the financial statements filed with the U.S. Securities and Exchange Commission, and as required by the Commission, this profit is shown in the statement of income as a special item after net income for the year.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS

For the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Balance at beginning of year	\$102,873,905	\$100,820,665
Profit on sale of investments	550,521	219,139
	<u>103,424,426</u>	<u>101,039,804</u>
Net income for the year	7,810,203	6,132,049
Deduct dividends	5,731,940	4,297,948
	<u>2,078,263</u>	<u>1,834,101</u>
Balance at end of year	<u>\$105,502,689</u>	<u>\$102,873,905</u>

MONTREAL
TORONTO
WINNIPEG
VANCOUVER

OTTAWA
CHATHAM
CALGARY

GUNN, ROBERTS AND CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
McIntyre Porcupine Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of McIntyre Porcupine Mines Limited and subsidiary companies as at December 31, 1965 and the consolidated statements of income and earned surplus for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and earned surplus present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1965 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
February 2, 1966

GUNN, ROBERTS AND CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

INVESTMENT PORTFOLIO

On December 31, 1965, the investment portfolios of the Company and its subsidiary companies included:

\$8,275,000 par value Government Bonds and Short Term Securities

200,000	shares	Algoma Steel Corporation Limited
125,000	"	Bell Telephone Company of Canada
232,500*	"	Charter Consolidated Limited
3,600	"	Canadian Imperial Bank of Commerce
9,000	"	Consolidated Mining and Smelting Company of Canada Limited
24,500	"	Dome Mines Limited
1,623,403	"	Falconbridge Nickel Mines Limited
46,700	"	International Nickel Company of Canada Limited
80,000	"	Steel Company of Canada Limited

In addition to the above, other securities were held having an aggregate indicated market value of \$1,231,524 at December 31, 1965.

**Received in exchange for 77,500 shares of The British South Africa Company on the merger of The British South Africa Company with the Central Mining and Investment Corporation Limited and The Consolidated Mines Selection Company Limited.*

THE MCINTYRE MINE

SCHUMACHER, ONTARIO

STATEMENT OF OPERATING INCOME

GOLD OPERATIONS

	1965		1964	
	Total	Per Fine Ounce Gold	Total	Per Fine Ounce Gold
Gold and silver produced	\$5,593,519	\$37.87	\$6,711,355	\$38.06
Emergency gold mining assistance	1,277,043	8.64	1,085,119	6.15
	<u>6,870,562</u>	<u>46.51</u>	<u>7,796,474</u>	<u>44.21</u>
Operating costs:				
Mine development and exploration	472,207	3.20	589,296	3.34
Breaking and stoping	4,404,006	29.81	4,791,097	27.17
Milling	793,614	5.37	972,605	5.51
Marketing expense	38,383	.26	49,916	.28
Royalty under Ontario Mining Tax Act	17,210	.12	14,000	.08
Municipal and provincial taxes and lease rentals	47,100	.32	42,367	.24
Depreciation	112,982	.76	141,035	.80
	<u>5,885,502</u>	<u>39.84</u>	<u>6,600,316</u>	<u>37.42</u>
Operating income	<u>\$ 985,060</u>	<u>\$ 6.67</u>	<u>\$1,196,158</u>	<u>\$ 6.79</u>

COPPER OPERATIONS

	1965		1964	
	Total	Per lb. Copper	Total	Per lb. Copper
Copper, gold and silver produced	\$4,174,026	\$ 0.46	\$2,557,758	\$ 0.39
Operating costs:				
Mine development and exploration	602,766	.07	512,420	.08
Breaking and stoping	712,094	.08	528,029	.08
Milling	386,828	.04	348,243	.05
Marketing expense	698,311	.08	474,498	.07
Royalty under Ontario Mining Tax Act	28,126		6,000	
Depreciation	126,607	.01	111,498	.02
Amortization of preproduction development expenditures	157,245	.02	110,404	.02
	<u>2,711,977</u>	<u>.30</u>	<u>2,091,092</u>	<u>.32</u>
Operating income	<u>\$1,462,049</u>	<u>\$.16</u>	<u>\$ 466,666</u>	<u>\$.07</u>
Total operating income—gold and copper	<u><u>\$2,447,109</u></u>		<u><u>\$1,662,824</u></u>	

THE MCINTYRE MINE

SCHUMACHER, ONTARIO

SUMMARY OF PRODUCTION - GOLD OPERATIONS

Date	Period	Tons Milled	Value per Ton	Gross Value	Recovery per Ton	Total Value	Price Received per Oz. for Gold
Jan. 1/12 to June 30/17	5½ years	433,198	\$ 8.96	\$ 3,883,240	\$ 8.46	\$ 3,665,155	\$20.67
July 1/17 to June 30/22	5 years	912,923	10.74	9,808,477	10.20	9,307,514	20.67
July 1/22 to Mar. 31/27	4¾ years	1,847,332	9.09	16,794,060	8.58	15,849,393	20.67
Apr. 1/27 to Mar. 31/32	5 years	2,822,265	8.43	23,780,519	8.00	22,572,502	20.96
Apr. 1/32 to Mar. 31/37	5 years	4,112,745	9.87	40,603,475	9.42	38,761,694	31.63
Apr. 1/37 to Mar. 31/42	5 years	4,373,380	10.54	46,097,263	10.02	43,807,195	36.88
Apr. 1/42 to Mar. 31/47	5 years	3,189,120	11.28	35,958,053	10.81	34,484,765	37.85
Apr. 1/47 to Mar. 31/52	5 years	3,549,910	10.66	37,835,518	10.16	36,075,779	36.23
Apr. 1/52 to Dec. 31/55	3¾ years	2,693,130	9.94	26,782,287	9.50	25,595,298	34.30
Jan. 1/56 to Dec. 31/56	12 months	742,880	10.41	7,737,066	10.01	7,432,529	34.41
Jan. 1/57 to Dec. 31/57	12 months	771,560	10.04	7,748,819	9.63	7,432,203	33.60
Jan. 1/58 to Dec. 31/58	12 months	802,870	10.12	8,121,587	9.72	7,807,604	33.95
Jan. 1/59 to Dec. 31/59	12 months	773,980	10.35	8,008,291	9.94	7,696,676	33.56
Jan. 1/60 to Dec. 31/60	12 months	775,596	10.07	7,808,653	9.58	7,427,070	33.98
Jan. 1/61 to Dec. 31/61	12 months	740,917	11.13	8,245,591	10.62	7,865,329	35.50
Jan. 1/62 to Dec. 31/62	12 months	717,812	12.26	8,798,735	11.73	8,422,377	37.41
Jan. 1/63 to Dec. 31/63	12 months	687,082	11.35	7,798,381	10.87	7,471,353	37.75
Jan. 1/64 to Dec. 31/64	12 months	626,182	11.30	7,077,558	10.72	6,711,355	37.74
Jan. 1/65 to Dec. 31/65	12 months	512,545	11.51	5,899,190	10.91	5,593,519	37.73
		<u>31,085,427</u>	<u>\$10.26</u>	<u>\$318,786,763</u>	<u>\$ 9.78</u>	<u>\$303,979,310</u>	

SUMMARY OF DEVELOPMENT AND EXPLORATION TO DECEMBER 31, 1965

	1965		Total to Date	
	Gold	Copper	Gold	Copper
Drifting	3,211 feet	} 14,453 feet	669,407 feet	} 49,322 feet
Crosscutting	2,260 "		308,115 "	
Raising	335 "	3,426 "	61,274 "	16,783 "
Shafts and winzes	0 "	0 "	21,835 "	0 "
Diamond drilling	62,434 "	34,885 "	3,441,079 "	302,444 "

THE MCINTYRE MINE

SCHUMACHER, ONTARIO

GOLD ORE RESERVES

	1965		1964	
	Tons	Fine Ounces Gold	Tons	Fine Ounces Gold
Estimated in place	1,036,000	333,592	1,166,670	370,194
Broken ore	57,000	14,478	66,919	17,491
	<u>1,093,000</u>	<u>348,070</u>	<u>1,233,589</u>	<u>387,685</u>
Average grade per ton		<u>.318</u>		<u>.314</u>

COPPER ORE RESERVES

	1965			1964		
	Tons	Copper Tons	%	Tons	Copper Tons	%
Defined by drilling	3,426,000	34,348	1.00	3,034,000	30,340	1.0
Broken	297,430	2,916	0.98	183,000	2,013	1.1
	<u>3,723,430</u>	<u>37,264</u>	<u>1.00</u>	<u>3,217,000</u>	<u>32,353</u>	<u>1.0</u>

THE LORRAINE MINE

BELLETERRE, QUEBEC

STATEMENT OF INCOME

	1965
Metal production	\$3,568,801*
Operating costs:	
Marketing expense	1,468,716
Mine development and exploration	166,742
Breaking and stoping	523,154
Milling	222,050
Royalty under Quebec Mining Tax Act	40,000
Municipal and provincial taxes and lease rentals	6,765
Administrative and general expense	9,684
Interest—net	28,324
	<u>2,465,435</u>
Income before the following write-offs	<u>1,103,366</u>
Deduct:	
Depreciation	321,578
Amortization of mine development expenditures	300,686
	<u>622,264</u>
Net income	<u>\$ 481,102</u>

*Mine came into production on January 1, 1965.

MCINTYRE

PORCUPINE MINES LIMITED.
and consolidated subsidiary companies

FINANCIAL REVIEW

	1965	1964	1963	1962
Metal sales	\$13,336,346	\$ 9,655,333	\$ 8,197,575	\$ 9,679,871
Emergency gold mining assistance	1,277,043	1,085,119	1,340,000	1,064,706
	14,613,389	10,740,452	9,537,575	10,744,577
Operating costs*	12,843,011	9,780,820	9,077,268	9,325,920
Operating income	1,770,378	959,632	460,307	1,418,657
Investment income	7,126,524	6,013,148	5,188,509	4,649,428
Income before the following deductions	8,896,902	6,972,780	5,648,816	6,068,085
Outside exploration expenditures	946,992	707,430	510,381	667,374
Income taxes	43,487	133,301	103,771	67,586
Minority interest in income . .	96,220	0	12,602	2,365
Net income	7,810,203	6,132,049	5,022,062	5,330,760
Net income per share	3.27	2.57	2.10	2.24
Dividends paid per share	2.40	1.80	1.60	1.15
INVESTMENTS				
At cost	103,032,601	99,646,573	99,013,774	77,271,268
Per share	43.14	41.73	41.48	32.50
At market	214,046,185	172,441,871	134,067,626	117,644,241
Per share	89.62	72.21	56.16	49.48
Working capital	3,358,287	3,103,378	2,662,551	3,996,484
Investments at cost	103,032,601	99,646,573	99,013,774	77,271,268
Fixed assets at depreciated value	2,762,778	3,126,701	1,472,815	1,278,274
Other assets	2,940,488	3,459,752	3,726,891	2,163,385
Minority interest in assets . . .	(479,839)	(383,409)	0	(29,538)
Shareholders' equity at book value	111,614,315	108,952,995	106,876,031	84,679,873
Per share	46.73	45.63	44.77	35.61
Shareholders' equity with investments at market	222,627,899	181,748,293	141,929,883	125,052,846
Per share	93.21	76.11	59.46	52.59

Notes—*Includes depreciation and amortization of mine development expenditures.
Adjusted for 3-for-1 stock split in 1959.

.....

1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$ 8,878,945	\$ 8,571,204	\$ 8,791,762	\$ 9,054,475	\$ 8,963,634	\$ 9,246,301
1,409,494	1,200,888	816,579	930,971	709,060	645,879
10,288,439	9,772,092	9,608,341	9,985,446	9,672,694	9,892,180
9,485,101	9,165,972	8,739,119	9,066,142	8,886,628	8,995,590
803,338	606,120	869,222	919,304	786,066	896,590
3,111,441	2,261,430	2,193,695	2,194,358	2,455,361	2,547,794
3,914,779	2,867,550	3,062,917	3,113,662	3,241,427	3,444,384
358,249	416,456	533,600	532,830	413,883	264,596
84,768	55,899	18,000	224,000	254,351	552,814
2,314	2,949	99,535	40,058	102,868	126,795
3,469,448	2,392,246	2,411,782	2,316,774	2,470,325	2,500,179
1.47	1.04	1.05	1.01	1.08	1.09
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
69,302,260	51,182,274	51,290,848	48,603,869	48,042,697	30,933,765
29.30	22.24	22.31	21.24	21.00	13.52
137,420,580	81,365,060	75,760,112	78,736,326	63,976,882	84,233,130
58.09	35.36	32.95	34.42	27.96	36.82
1,272,225	1,363,922	938,270	751,973	404,448	750,042
69,302,260	51,182,274	51,290,848	48,603,869	48,042,697	30,933,765
636,035	628,087	477,086	606,294	699,807	489,175
1,420,243	1,147,945	937,133	951,252	980,907	949,245
(27,173)	(24,858)	(21,909)	(1,979,958)	(2,065,119)	(1,698,688)
72,603,590	54,297,370	53,621,428	48,933,430	48,062,740	31,423,539
30.69	23.59	23.32	21.39	21.01	13.74
140,721,910	84,480,156	78,090,692	79,065,887	63,996,925	84,722,904
59.49	36.71	33.96	34.56	27.97	37.03

EXPLORATION OFFICES

In Canada

Toronto, Ontario	Suite 1500 25 King Street West
Schumacher, Ontario	P.O. Box 970 Timmins
Bourlamaque, Quebec	Room 2, Town Hall
Vancouver, British Columbia	Suite 1023 409 Granville Street

In Australia

McIntyre Mines (Australia) Pty. Ltd.	8-12 Bridge Street Sydney, New South Wales <i>{ Managing Director — }</i> <i>{ G. B. DARLING }</i>
--------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------

BUREAUX D'EXPLORATION

Au Canada	
Toronto, Ontario	Bureau 1500, 25 ouest, rue King
Schumacher, Ontario	C.P. 970, Timmins
Bourlamaque, Québec	Bureau 2, Hôtel de Ville
Vancouver, Colombie Britannique	Bureau 1023, 409, rue Granville
En Australie	
McIntyre Mines (Australia) Pty. Ltd.	8-12 Bridge Street, Sydney, New South Wales
<i>Directeur-gérant</i> G. B. DARLING	

1961	1960	1959	1958	1957	1956
\$ 8,878,945	\$ 8,571,204	\$ 8,791,762	\$ 9,054,475	\$ 8,963,634	\$ 9,246,301
1,409,494	1,200,888	816,579	930,971	709,060	645,879
10,288,439	9,772,092	9,608,341	9,985,446	9,672,694	9,892,180
9,485,101	9,165,972	8,739,119	9,066,142	8,886,628	8,995,590
803,338	606,120	869,222	919,304	786,066	896,590
3,111,441	2,261,430	2,193,695	2,194,358	2,455,361	2,547,794
3,914,779	2,867,550	3,062,917	3,113,662	3,241,427	3,444,384
358,249	416,456	533,600	532,830	413,883	264,596
84,768	55,899	18,000	224,000	254,351	552,814
2,314	2,949	99,535	40,058	102,868	126,795
3,469,448	2,392,246	2,411,782	2,316,774	2,470,325	2,500,179
1.47	1.04	1.05	1.01	1.08	1.09
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
69,302,260	51,182,274	51,290,848	48,603,869	48,042,697	30,933,765
29.30	22.24	22.31	21.24	21.00	13.52
137,420,580	81,365,060	75,760,112	78,736,326	63,976,882	84,233,130
58.09	35.36	32.95	34.42	27.96	36.82
1,272,225	1,363,922	938,270	751,973	404,448	750,042
69,302,260	51,182,274	51,290,848	48,603,869	48,042,697	30,933,765
636,035	628,087	477,086	606,294	699,807	489,175
1,420,243	1,147,945	937,133	951,252	980,907	949,245
(27,173)	(24,858)	(21,909)	(1,979,958)	(2,065,119)	(1,698,688)
72,603,590	54,297,370	53,621,428	48,933,430	48,062,740	31,423,539
30.69	23.59	23.32	21.39	21.01	13.74
140,721,910	84,480,156	78,090,692	79,065,887	63,996,925	84,722,904
59.49	36.71	33.96	34.56	27.97	37.03

McINTYRE

ET SES FILIALES

PORCUPINE MINES LIMITED.....

REVUE FINANCIERE

	1965	1964	1963	1962
Ventes de métaux	\$13,336,346	\$ 9,655,333	\$ 8,197,575	\$ 9,679,871
Aide à l'exploitation des mines d'or	1,277,043	1,085,119	1,340,000	1,064,706
Frais d'exploitation*	14,613,389	10,740,452	9,537,575	10,744,577
Revenu d'exploitation	1,770,378	959,632	460,307	1,418,657
Revenu de placements	7,126,524	6,013,148	5,188,509	4,649,428
Revenu avant les déductions suivantes	8,896,902	6,972,780	5,648,816	6,068,085
Dépenses de recherche hors des mines	946,992	707,430	510,381	667,374
Impôts sur le revenu	43,487	133,301	103,771	67,586
Intérêt minoritaire dans le revenu	96,220	0	12,602	2,365
Revenu net	7,810,203	6,132,049	5,022,062	5,330,760
Revenu net par action	3.27	2.57	2.10	2.24
Dividendes versés, par action	2.40	1.80	1.60	1.15
PLACEMENTS				
Au prix coûtant	103,032,601	99,646,573	99,013,774	77,271,268
Par action	43.14	41.73	41.48	32.50
Valeur du marché	214,046,185	172,441,871	134,067,626	117,644,241
Par action	89.62	72.21	56.16	49.48
Fonds de roulement	3,358,287	3,103,378	2,662,551	3,996,484
Placements, au prix coûtant	103,032,601	99,646,573	99,013,774	77,271,268
Immobilisations, à leur valeur dépréciée	2,762,778	3,126,701	1,472,815	1,278,274
Autres valeurs actives	2,940,488	3,459,752	3,726,891	2,163,385
Intérêt minoritaire dans l'actif	(479,839)	(383,409)	0	(29,538)
Avoir des actionnaires à sa valeur comptable	111,614,315	108,952,995	106,876,031	84,679,873
Par action	46.73	45.63	44.77	35.61
Avoir des actionnaires avec les pla- cements à leur valeur du marché	222,627,899	181,748,293	141,929,883	125,052,846
Par action	93.21	76.11	59.46	52.59

Note—*Ces frais comprennent la dépréciation, l'amortissement et les frais de développement des mines.

THE MCINTYRE MINE

SCHUMACHER, ONTARIO

RÉSERVES DE MINÉRAI AURIÈRE

1965	1964
Or fin, onces	Or fin, onces
333,592	1,166,670
14,478	66,919
57,000	17,491
1,036,000	370,194
Estimation des gisements	
Minéral abattu	
Moyenne de la teneur, la tonne	
1,093,000	1,233,589
348,070	387,685
.318	.314

RÉSERVES DE MINÉRAI CUPRIÈRE

1965	1964
Tonnes	Tonnes
34,348	3,034,000
2,916	30,340
37,264	32,353
1.00	1.1
3,723,430	3,217,000
297,430	183,000
3,426,000	3,034,000
Gisements délimités par les sondages	
Minéral abattu	
3,723,430	3,217,000
37,264	32,353
1.00	1.0

BELLETERRE, QUÉBEC

THE LORRAINE MINE

ÉTAT DU REVENU

1965	
\$3,568,801*	Production de métaux
	Frais d'exploitation:
1,468,716	Services commerciaux
166,742	Développement et exploration
523,154	Abattage
222,050	Traitement
40,000	Redevances au titre de la loi de l'impôt sur les mines du Québec
6,765	Taxes municipales, impôt provincial et loyers de concession
9,684	Frais administratifs et généraux
28,324	Intérêt—net
2,465,435	Revenu avant la déduction des montants radies
1,103,366	Moins:
321,578	Dépréciation
300,686	Amortissement des dépenses de développement des mines
622,264	
\$ 481,102	Revenu net

* La mine est exploitée depuis le 1er janvier 1965.

RÉSUMÉ DE LA PRODUCTION AURIÈRE

Prix touché, l'once d'or	Valeur totale	Récupération, la tonne	Valeur brute	Valeur la tonne	Tonnes de minerai traité	Période	Date
\$20.67	\$ 3,665,155	\$ 8.46	\$ 3,883,240	\$ 8.96	433,198	5½ années	Du 1er jan./12 au 30 juin/17
20.67	9,307,514	10.20	9,808,477	10.74	912,923	5 années	Du 1er juil./17 au 30 juin/22
20.67	15,849,393	8.58	16,794,060	9.09	1,847,332	4¾ années	Du 1er juil./22 au 31 mars/27
20.96	22,572,502	8.00	23,780,519	8.43	2,822,265	5 années	Du 1er avril/27 au 31 mars/32
31.63	38,761,694	9.42	40,603,475	9.87	4,112,745	5 années	Du 1er avril/32 au 31 mars/37
36.88	43,807,195	10.02	46,097,263	10.54	4,373,380	5 années	Du 1er avril/37 au 31 mars/42
37.85	34,484,765	10.81	35,958,053	11.28	3,189,120	5 années	Du 1er avril/42 au 31 mars/47
36.23	36,075,779	10.16	37,835,518	10.66	3,549,910	5 années	Du 1er avril/47 au 31 mars/52
34.30	25,595,298	9.50	26,782,287	9.94	2,693,130	3¾ années	Du 1er avril/52 au 31 déc./55
34.41	7,432,529	10.01	7,737,066	10.41	742,880	12 mois	Du 1er jan./56 au 31 déc./56
33.60	7,432,203	9.63	7,748,819	10.04	771,560	12 mois	Du 1er jan./57 au 31 déc./57
33.95	7,807,604	9.72	8,121,587	10.12	802,870	12 mois	Du 1er jan./58 au 31 déc./58
33.56	7,696,676	9.94	8,008,291	10.35	773,980	12 mois	Du 1er jan./59 au 31 déc./59
33.98	7,427,070	9.58	7,808,653	10.07	775,596	12 mois	Du 1er jan./60 au 31 déc./60
35.50	7,865,329	10.62	8,245,591	11.13	740,917	12 mois	Du 1er jan./61 au 31 déc./61
37.41	8,422,377	11.73	8,798,735	12.26	717,812	12 mois	Du 1er jan./62 au 31 déc./62
37.75	7,471,353	10.87	7,798,381	11.35	687,082	12 mois	Du 1er jan./63 au 31 déc./63
37.74	6,711,355	10.72	7,077,558	11.30	626,182	12 mois	Du 1er jan./64 au 31 déc./64
37.73	5,593,519	10.91	5,899,190	11.51	512,545	12 mois	Du 1er jan./65 au 31 déc./65
\$303,979,310		\$ 9.78	\$318,786,763	\$10.26	31,085,427		

RÉSUMÉ DU DÉVELOPPEMENT ET DE L'EXPLORATION
AU 31 DÉCEMBRE 1965

1965	Total à date	
Or	Cuivre	Or
3,211 pieds	14,453 pieds	669,407 pieds
Travers-bancs	308,115	49,322 pieds
Remontées	335	16,783
Puits et descentes	0	0
Forage au diamant	62,434	302,444

16

THE MONTYRE MINE

SCHUMACHER, ONTARIO

ÉTAT DU REVENU D'EXPLOITATION

EXPLOITATION AURIÈRE

1965	1964
Production d'or et d'argent	\$5,593,519
Aide à l'exploitation des mines d'or	\$37.87
Frais d'exploitation:	
Développement des mines et exploration	\$37.87
Abattage	472,207
Traitement	4,404,006
Services commerciaux	793,614
Redevances au titre de la loi de	38,383
l'impôt sur les mines de l'Ontario	.26
Taxes municipales, impôt provincial	17,210
et loyers de concession	.12
Dépréciation	47,100
Revenu d'exploitation	112,982
	39.84
	\$ 6.67
Production d'or et d'argent	\$6,711,355
Aide à l'exploitation des mines d'or	\$38.06
Frais d'exploitation:	
Développement des mines et exploration	\$38.06
Abattage	589,296
Traitement	4,791,097
Services commerciaux	972,605
Redevances au titre de la loi de	49,916
l'impôt sur les mines de l'Ontario	.28
Taxes municipales, impôt provincial	14,000
et loyers de concession	.08
Dépréciation	42,367
Revenu d'exploitation	141,035
	37.42
	\$ 6.79

EXPLOITATION CUPRIÈRE

1965	1964
Production de cuivre, d'or et d'argent	\$4,174,026
Frais d'exploitation:	
Développement des mines et exploration	\$0.46
Abattage	602,766
Traitement	712,094
Services commerciaux	386,828
Redevances au titre de la loi de	698,311
l'impôt sur les mines de l'Ontario	.08
Dépréciation	28,126
Amortissement des dépenses	126,607
préliminaires à la production	.01
Revenu d'exploitation	157,245
Revenu total d'exploitation—or et cuivre	2,711,977
	.30
	\$.16
Production de cuivre, d'or et d'argent	\$2,557,758
Frais d'exploitation:	
Développement des mines et exploration	\$0.39
Abattage	512,420
Traitement	528,029
Services commerciaux	348,243
Redevances au titre de la loi de	474,498
l'impôt sur les mines de l'Ontario	.07
Dépréciation	6,000
Amortissement des dépenses	111,498
préliminaires à la production	.02
Revenu d'exploitation	110,404
Revenu total d'exploitation—or et cuivre	2,091,092
	.32
	\$.07

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 1965, les portefeuilles de placements de la Société et de ses filiales contenaient:

Des obligations du Gouvernement et des valeurs à court terme, d'une valeur de \$8,275,000 au pair

200,000 actions d'Algoma Steel Corporation Limited

125,000 " de la Cie de Téléphone Bell du Canada

232,500* " de Charter Consolidated Limited

3,600 " de la Banque Canadienne Impériale de Commerce

9,000 " de Consolidated Mining and Smelting

Company of Canada Limited

24,500 " de Dome Mines Limited

1,623,403 " de Falconbridge Nickel Mines Limited

46,700 " de International Nickel Company of Canada

80,000 " de Steel Company of Canada Limited

En plus de ces valeurs, d'autres titres étaient détenus à une valeur globale au cours du marché de \$1,231,524 au 31 décembre 1965.

*Actions reçues en échange de 77,500 actions de la British South Africa Company au moment du fusionnement de la British South Africa Company à la Central Mining and Investment Corporation Limited et à la Consolidated Mines Selection Company Limited.

ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'EXPLOITATION pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

	1965	1964
Solde au début de l'exercice	\$102,873,905	\$100,820,665
Revenu net sur la vente de placements	550,521	219,139
	103,424,426	101,039,804
Revenu net de l'exercice	7,810,203	6,132,049
Moins les dividendes	5,731,940	4,297,948
	2,078,263	1,834,101
Solde � la fin de l'exercice	\$105,502,689	\$102,873,905

GUNN, ROBERTS AND CO.

Comptables Agréés

MONTREAL
TORONTO
CHATHAM
CALGARY
VANCOUVER

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
McIntyre Porcupine Mines Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de McIntyre Porcupine Mines Limited et ses filiales au 31 décembre 1965 et les  tats consolidés du revenu et du surplus d'exploitation pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

  notre avis, le bilan consolidé et les  tats consolidés du revenu et du surplus d'exploitation ci-joints présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1965 et les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 2 février 1966
Gunn, Roberts and Co.
Comptables Agréés

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

le 31 décembre 1965

1. PRINCIPE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés de 1965 comprennent les comptes des filiales entièrement possédées et, pour la première fois, ceux de Lorraine Mining Company Limited, une filiale dont McIntyre Forcupine Mines Limited détient 80 % des actions émises. Les chiffres comparatifs de 1964 ont été ajustés pour tenir compte de la Lorraine Mining Company Limited. Le 1er janvier 1965, la mine Lorraine commençait à produire en quantités économiques et les dépenses antérieures à cette date ont été reportées à l'exploitation future.

2. PLACEMENTS

Etant donné la quantité d'actions en question, la valeur cotée du marché des actions de Falconbridge Nickel Mines Limited et des actions inscrites d'autres compagnies, à la cote officielle, ne représente pas nécessairement le montant qui serait réalisé à leur vente.

3. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de 1965, 400 actions ont été émises moyennant \$32,536 comptant en vertu du plan d'option d'achat pour les membres administratifs et du personnel-clé. Sur les 150,000 actions mises de côté en 1958 en vue de l'achat aux termes de ce plan, 89,350 actions avaient été émises au 31 décembre 1965 et à cette date les employés détenaient des options à \$81.34 l'action sur les 3,600 actions qui arriveront à échéance le 15 octobre 1970.

4. DÉPRÉCIATION ET AMORTISSEMENT

La dépréciation de l'usine et de l'équipement a été prévue aux taux annuels, appliqués au prix coûtant des valeurs actives qui ne sont pas encore entièrement dépréciées, de 10 % pour les mines McIntyre et Castle et de 25 % pour la mine Lorraine. L'amortissement des frais de développement des mines pour amener les gisements des compagnies au stade de la production est échelonné sur la durée des réserves de minerai estimées.

5. FALCONBRIDGE NICKEL MINES LIMITED

Le revenu du placement dans Falconbridge Nickel Mines Limited a été inclus dans l'état du revenu seulement selon les dividendes reçus. Au 31 décembre 1964, l'intérêt de la compagnie dans les bénéfices retenus par Falconbridge depuis l'acquisition des actions de cette compagnie en 1962, y compris les bénéfices sur la vente de placements, s'élevait à \$6,812,000. Le revenu net de Falconbridge en 1965, d'après l'estime de \$5.40 l'action annoncé le 7 février 1966, dépassait de \$3,001,000 le montant des dividendes reçus (\$2,424,000 en 1964).

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le revenu d'exploitation de la mine Lorraine est exempt d'impôt pour une période de trois ans à compter du 1er janvier 1965 et la compagnie ne paie pas d'autre impôt sur les dividendes reçus de compagnies canadiennes assujetties à l'impôt. La dépréciation et l'amortissement des frais de développement des mines sont imputés au revenu dans les comptes, conformément aux procédés comptables de la compagnie, mais des montants plus élevés sont réclamés aux fins de l'impôt sur le revenu. Par conséquent, les impôts sur le revenu de 1965 ont été réduits de \$121,000 environ (1964—\$142,000) et les allègements d'impôt accumulés s'élevaient à \$263,000 au 31 décembre 1965.

7. APPOINTEMENTS DES ADMINISTRATEURS

La rémunération que les compagnies consolidées ont versée aux administrateurs, pour leurs services à titre d'administrateur, s'est élevée à \$22,500 en 1965 (\$21,250 en 1964).

8. PLAN DE RENTE

Aux termes du plan de rente de retraite à part contributive, établi en 1960, la compagnie verse chaque année des cotisations pour les services actuels des employés et les services antérieurs à l'avènement du plan. Au 31 décembre 1965, le montant requis pour compléter les fonds pour les services antérieurs s'élevait à \$700,000 environ.

9. BÉNÉFICES SUR LA VENTE DE PLACEMENTS

Conformément aux procédés comptables de la compagnie, les bénéfices sur la vente des placements figurent à l'état du surplus d'exploitation faisant partie des états financiers consolidés ci-joints. Dans les états financiers présentés à la U.S. Securities and Exchange Commission, et tel qu'exigé par cette dernière, ces bénéfices figurent à l'état du revenu, en poste spécial, à la suite du revenu net de l'exercice.

PASSIF

Exigibilités

Comptes à payer et passif couru	\$	938,715	
Impôts sur le revenu et redevances au gouvernement		90,057	
		<u>1,028,772</u>	
			<u>1,053,675</u>

Intérêt minoritaire

Intérêt des actionnaires minoritaires dans une filiale		479,839	
		<u>383,409</u>	

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 3, page 12)			
Autorisé—3,000,000 actions sans valeur au pair			
Emis —2,388,382 actions (1964—2,387,982 actions)			
Surplus d'exploitation		6,111,626	6,079,090
		<u>105,502,689</u>	<u>102,873,905</u>
		<u>111,614,315</u>	<u>108,952,995</u>

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL,

J. D. BARRINGTON, *Administrateur*

W. B. DIX, *Administrateur*

\$113,122,926

\$110,390,079

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

1965

1964

Disponibilités

Encaisse	
Matières d'or et d'argent, à leur valeur réalisable	\$ 1,577,685
Métaux en règlements, à leur valeur réalisable estimée	426,565
Aide à l'exploitation des mines d'or à recevoir	1,683,329
Autres comptes à recevoir et frais payés d'avance	532,048
	167,432
	4,387,059

Placements au prix coûtant (note 2, page 12)

Valeur cotée du marché
1965
1964

Titres du Gov. et valeurs à court terme	\$ 8,215,656	\$ 14,523,311	8,256,562	79,627,738	15,028,752	119,549	103,032,601
Actions de Falconbridge Nickel Mines Ltd.	175,733,375	125,961,049					
Actions, d'autres cie, inscrites à la cote officielle	30,097,154	31,957,511	15,028,752	79,627,738	15,028,752	119,549	103,032,601
Autres placements	<i>pas cotée</i>	<i>pas cotée</i>					
	\$214,046,185	\$172,441,871					

Immobilisations

Usine et équipement au prix coûtant.	11,820,468	11,624,118	11,820,468	9,408,194	2,412,274	350,504	2,762,778
Moins la dépréciation accumulée		8,847,711		9,408,194	2,412,274	350,504	2,762,778
Propriétés et droits miniers—Mine Lorraine au prix coûtant et les autres propriétés à leur valeur nominale		2,776,407		2,776,407	2,776,407	350,294	3,126,701

Autres avoirs et frais différés

Approvisionnements au prix coûtant	786,068	841,707	786,068	2,010,743	143,677	2,940,488	\$113,122,926
Frais de développement des mines, moins l'amortissement		2,468,674		2,010,743	143,677	2,940,488	\$113,122,926
Autres avoirs et frais différés		149,371		149,371	149,371	3,459,752	\$110,390,079

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

EXPLOITATION DES MINES

Revenus

Production de métaux	\$13,336,346	
Aide à l'exploitation des mines d'or	1,277,043	
	<u>14,613,389</u>	
	\$ 9,655,333	1965
	<u>1,085,119</u>	
	<u>10,740,452</u>	

Dépenses

Frais d'exploitation, autres que les frais sousmentionnés	10,953,576	
Frais administratifs et généraux	858,274	
Dépréciation (note 4, page 12)	573,230	
Amortissement des dépenses de développement des mines	457,931	
	<u>12,843,011</u>	
	9,780,820	1964
	<u>959,632</u>	

REVENU DE PLACEMENTS

Dividendes de Falconbridge Nickel Mines Limited (note 5)	5,574,735	
Autres dividendes et intérêt	1,551,789	
	<u>7,126,524</u>	
Revenu avant déductions suivantes	8,896,902	
	<u>6,972,780</u>	
	1,878,876	
	<u>6,013,148</u>	

Moins:

Dépenses et participation à des recherches hors des mines	946,992	
Intérêt minoritaire dans les bénéfices nets d'une filiale	96,220	
Impôts sur le revenu (note 6)	43,487	
	<u>1,086,699</u>	
	\$ 7,810,203	
	<u>6,132,049</u>	

REVENU NET

Revenu par action	\$3.27	
	<u>\$2.57</u>	

compagnie. Le nombre des employés, au travail et à la retraite, qui ont reçu cette marque de reconnaissance, est maintenant 237.

Perspectives

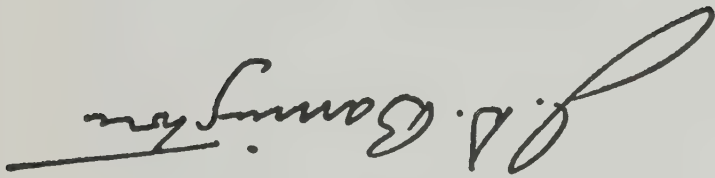
Même si nous nous attendons à ce que la grave pénurie de la main-d'œuvre entrave la bonne marche de notre exploitation, tout porte à croire que le revenu des mines et des placements augmentera et que McIntyre connaîtra une autre année record en 1966.

A la mine McIntyre, la production de cuivre est augmentée pour plus que compenser la diminution du revenu entraînée par la réduction de notre exploitation aurifère. On prévoit que la production de la mine Lorraine sera à peu près la même et si les prix actuels du cuivre sont maintenus, le revenu de l'exploitation combinée sera plus élevé.

Des lignes de conduite prudentes en matière de placements, une exploration fructueuse et une exploitation minière habile sont des facteurs essentiels pour que McIntyre continue à enregistrer de bons revenus de placements et d'exploitation. Bien que l'on ne puisse prédire l'avenir, l'attitude de la compagnie dans tous les domaines est réaliste, flexible et de bon augure pour les années à venir.

En terminant, je désire exprimer l'appréciation et les remerciements du Conseil à la direction et aux employés de leurs efforts qui ont contribué au succès que la compagnie a connu en 1965.

Au nom du Conseil d'administration,



Président et administrateur gérant

Actionnaires

A la fin de l'exercice, la compagnie avait 2,388,382 actions, de son capital-actions, émises et en circulation. Ces actions étaient détenues par 3,529 actionnaires inscrits aux livres. L'augmentation de 400 actions représente les achats effectués par les employés aux termes du Plan d'option d'achat pour les membres administratifs et le personnel-clé de la compagnie, plan que les actionnaires ont approuvé le 7 mai 1958. Au cours de l'exercice, des options d'achat de 4,000 actions ont été accordées à trois employés. Le nombre d'actions enregistrées au nom des actionnaires inscrits aux livres et demeurant au Canada a augmenté pour atteindre 73.13% du total, tandis que le nombre d'actions détenues par des actionnaires américains et autres inscrits aux livres a diminué de 23.32% et de 3.55% respectivement.

Employés

Des conventions collectives de travail ont été signées pour les employés payés à l'heure; à Schumacher, la convention est entrée en vigueur le 1er juin 1965 et à la mine Lorraine, le 23 octobre 1965. Les deux conventions sont pour un terme de trois ans.

La quatrième réunion du Club Quart-de-Siècle s'est tenue à Schumacher le samedi 20 novembre 1965. A cette occasion, 12 nouveaux membres ont été honorés pour leur long service, leur loyauté, et leur contribution au succès de la

Toronto, le 21 février 1966

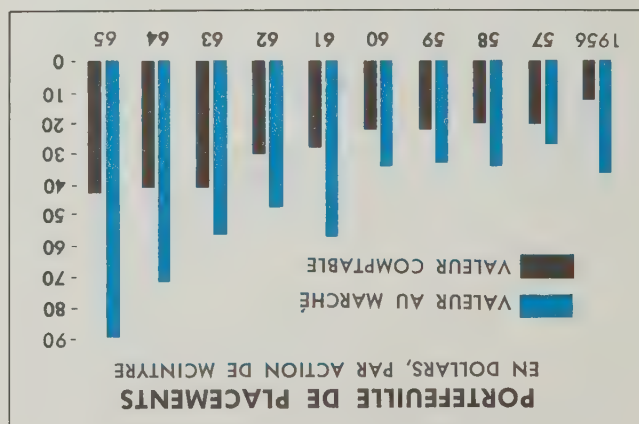
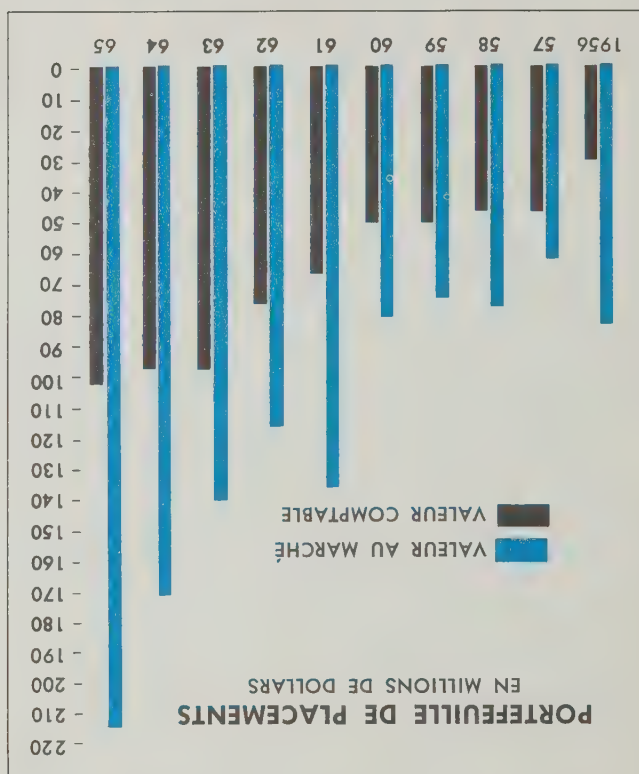
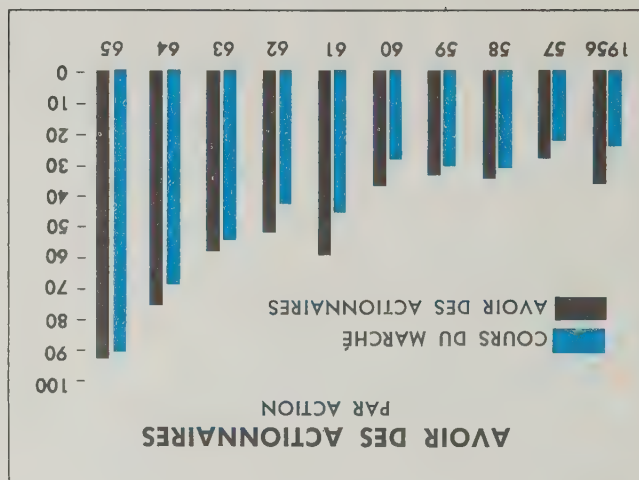
Les efforts ont été concentrés à Timmins, Ontario; dans cette région, la compagnie a fortement augmenté ses propriétés foncières. Des levés géochimiques et géophysiques détaillés ont été effectués sur une partie de la région et quatre propriétés ont été forées au diamant. On n'y a pas encore rencontré de gisements exploitables, mais il reste beaucoup de travaux à effectuer. Dans le Parc de la Gaspésie, au Québec, les levés géochimiques et géophysiques qui ont été effectués sur les importantes concessions de McIntyre ont indiqué la présence de plusieurs zones exceptionnelles qui seront l'objet de sondages au cours de l'année. Le forage au diamant de nos concessions dans la région de Mattagami, au Québec, a donné quelques résultats encourageants et les travaux se poursuivent. La compagnie a acquis un terrain dans le nord-ouest de l'Ontario où une découverte de cuivre et de nickel a été faite; on procède actuellement à des levés géophysiques et au forage au diamant. Vers la fin de l'année, un groupe de concessions prometteuses a été acquis dans la région de Pine Point, dans les territoires du Nord-Ouest. On prévoit y effectuer des travaux intensifs au début de 1966.

A Coronation Gulf, dans les Territoires du Nord-Ouest, quatre nouveaux filons aurifères ont été découverts, mais ils ne sont pas considérés exploitables à cause de leur faible teneur. Les concessions sont détenues en association avec Locana Mineral Holdings Limited et Newconex Canadian Exploration Limited.

DeNiza Mining Corporation, société administrée par McIntyre qui y possède un intérêt de 25%, a été constituée pour procéder à la recherche de dépôts de minerai de cuivre porphyrique dans le sud-ouest des États-Unis. Les levés géophysiques ont permis de déterminer plusieurs points pour les sondages.

En plus de continuer à participer au financement de Frobex Limited, la compagnie a acquis des intérêts dans d'autres entreprises de prospection au Canada et aux États-Unis. Une de ces entreprises conduit actuellement d'intensifs travaux d'exploration dans le nord de la Colombie Britannique et au Yukon.

Quelques travaux souterrains ont été exécutés au cours de l'année sur les dépôts houillers de la compagnie à Smoky River pour déterminer les conditions d'abattage et pour recueillir des échantillons qui seront l'objet d'essais additionnels aux États-Unis et au Japon. On procède actuellement à une étude de possibilité et les résultats obtenus à ce jour indiquent que la qualité du produit se compare avantageusement aux meilleurs gisements houillers en exploitation sur notre continent. Des entretiens préliminaires à la vente ont été tenus avec des groupes intéressés au Canada, aux États-Unis et au Japon. Une filiale entièrement possédée, McIntyre Mines (Australia) Pty. Ltd., est en exploitation hors de Sydney, N.S.W., pour profiter des possibilités minières de ce pays. Au Canada, la compagnie a maintenu des bureaux à Toronto et à Schumacher, Ontario, à Bourlambaque au Québec et à Vancouver, Colombie Britannique.



Un programme accéléré d'exploration souterraine est en cours. Le placement de McIntyre dans la mine Lorraine s'élevait, en fin d'exercice, à \$2,388,473, sur ce montant, une somme de \$750,000 est garantie par des débentures à rembourser à même le revenu et qui seront rachetées le 31 mars 1966. Le reste est sous forme d'un avoir sur lequel des dividendes seront versés à compter du début de 1966 selon les prévisions.

PLACEMENTS

La Compagnie a augmenté son placement dans Falconbridge Nickel Mines Limited de 105,800 actions au cours de l'exercice; en fin d'exercice, elle détenait 1,623,403 actions, soit l'équivalent de 33,2% du total des actions émises et en circulation de Falconbridge. Les fonds nécessaires pour ce placement ont été obtenus de la vente de titres du gouvernement et d'autres valeurs à court terme.

La valeur de marché du portefeuille de placements s'élevait, au 31 décembre, à \$214 millions, soit \$89.62 par action, en comparaison de \$172 millions, soit \$72.21 par action, à la fin de 1964. Les actions de Falconbridge représentent maintenant 77% de nos fonds investis et, à la fin de 1965, ces actions représentaient 82% de la valeur du marché.

FALCONBRIDGE

En 1965, le groupe Falconbridge a encore connu un excellent progrès et a atteint un montant record dans les ventes de métaux. Environ les deux tiers du revenu net de Falconbridge sont provenus de sources autres que sa division de nickel. Ce résultat indique clairement les avantages, pour Falconbridge et ses actionnaires, du fusionnement opéré en 1962 avec Ventures Limited. Les dividendes que McIntyre a reçus de Falconbridge se sont élevés à \$5,574,735, soit \$2.33 par action de McIntyre. Le 7 février, Falconbridge annonçait que les bénéfices de 1965 se chiffraient à \$5.40 environ par action. Ce chiffre équivaut à \$3.67 par action de McIntyre sur les valeurs en portefeuille en fin d'exercice. Au cours de 1966, Falconbridge poursuivra l'agrandissement de ses aménagements de production à Sudbury et en Norvège. De plus, il est prévu que Westrob Mines, une filiale entièrement possédée, mettra la mine Tasu, de fer et de cuivre, en production vers la fin de l'année. Le programme de recherche de Falconbridge a encore amené des résultats fructueux dans la découverte de nouvelles sources de minerai pour son exploitation nickelifère ainsi que dans d'autres domaines.

EXPLORATION

A tous les stades, les travaux d'exploration ont été augmentés au cours de l'année. L'acquisition de propriétés, les levés géophysiques aériens et en surface, les programmes géochimiques et les sondages au diamant ont été intensifiés au Canada et aux Etats-Unis. Bien que les travaux aient principalement été effectués dans les droits déterminés, la compagnie a procédé à des travaux dans la plupart des régions prometteuses du pays.

Les réserves aurifères ont été pour la préparation de 34,885 pieds en tout. La délimitation initiale par forage au diamant complétée à tous les niveaux sauf au niveau de 2,625 pieds, laisse entrevoir qu'il est peu probable que des gisements exploitables existent au-dessus du niveau de 1125 pieds ou au-dessous du niveau de 3,375 pieds. Le forage en profondeur dans les chantiers s'est élevé à 291,700 pieds et 251,000 tonnes de minerai ont été forées mais non abattues. La moyenne quotidienne de minerai traité en 1965 a été de 1,578 tonnes et la préparation des chantiers est suffisamment avancée pour atteindre le taux de production de 1,900 tonnes par jour prévu pour 1966.

Réserves de minerai

Les réserves aurifères ont diminué de 140,000 tonnes approximativement, soit de 11%. Les réserves cuprifères, délimitées par des sondages, ont augmenté de 15% environ. Voir la page (17) pour de plus amples détails.

DIVISION CASTLE

Les résultats des travaux de recherches effectués sur la propriété en 1965 ont été décevants, mais il reste quelques zones à explorer. Il est possible que le traitement soit limité cette année pour permettre le traitement du minerai déjà abattu et pour vérifier la récupération du minerai provenant de zones à faible teneur.

MINE LORRAINE

La mine Lorraine située à Belleterre, Québec, dont McIntyre possède les quatre-vingts pour cent, a atteint le rythme de production prévu au cours du premier trimestre et l'exploitation s'est poursuivie sans encombre pendant le reste de l'année. Une exemption d'impôt sur le revenu lui a été accordée pour une période de trois ans à compter du 1er janvier 1965. La production pour l'exercice a atteint 4,546,783 livres de cuivre et 1,900,161 livres de nickel récupérées au traitement de 162,533 tonnes de minerai. Déduction faite des frais de commercialisation, le revenu des métaux s'est chiffré à \$2,100,085.

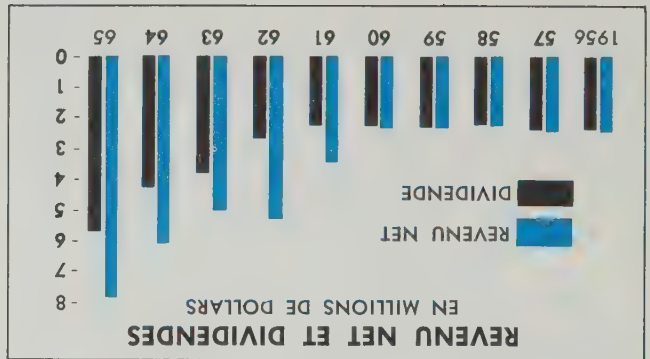
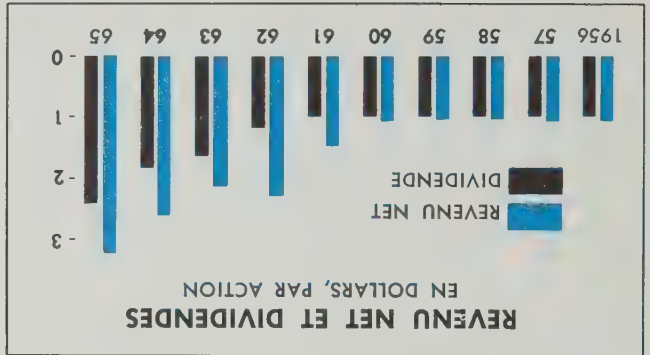
Les bénéfices d'exploitation ont atteint la somme de \$1,188,139 et, après la déduction des montants radiés pour les immobilisations et des dépenses antérieures à la production s'élevant à \$622,264 et des redevances minières au Québec et autres frais de \$84,773, les bénéfices nets se sont chiffrés à \$481,102. A la fin de l'exercice, les réserves aurifères étaient estimées à 335,348 tonnes de minerai d'une teneur de 1.608% en cuivre et de 0.635% en nickel. Les réserves ont diminué plus que le nombre de tonnes de minerai traité à cause de l'exclusion d'un bloc, au-dessus du cinquième niveau, qui n'a pas encore été développé. Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$76,959 pour l'exercice. Sur ce montant, \$26,253 ont été consacrées à l'équipement souterrain et le reste, \$50,706, à l'usine à la surface et à des additions aux bâtiments.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

En vous présentant le cinquante-quatrième rapport annuel de votre compagnie, je suis heureux d'annoncer que le revenu a atteint un record. Le revenu net pour l'exercice 1965 s'est élevé à \$3.27 par action en comparaison de \$2.57 par action en 1964, soit une augmentation de 27%. Bien que le revenu des placements représente encore la majeure partie des bénéfices, le revenu d'exploitation a presque doublé. Cela est dû à l'augmentation de la production de cuivre et à la hausse des prix, ainsi qu'aux premiers revenus reçus de la mine Lorraine. Le total des dividendes versés au cours de l'exercice a été \$2.40 par action par rapport à \$1.80 par action au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 33%.

L'intérêt de McIntyre dans les bénéfices nets de Falconbridge Nickel Mines Limited pour 1965 a dépassé le montant des dividendes touchés de cette source, de \$3,001,000 environ, équivalant à \$1.26 par action de McIntyre.

L'exploitation aurifère et, dans une moindre mesure, la production cuprifère ont été gravement touchées par un incendie souterrain qui s'est déclaré dans la section aurifère de la mine McIntyre au mois de février. Les frais nécessaires pour maîtriser l'incendie et remettre la mine en



MINE MCINTYRE

été absorbés dans les frais courants. Nous avons le regret d'annoncer le décès du président de notre Conseil d'administration, M. J. S. D. Tory, survenu le 27 août. M. Tory était président du Conseil depuis 1955 et ses sages conseils nous étaient précieux.

M. H. J. Fraser, président et administrateur général de Falconbridge Nickel Mines Limited a été élu au Conseil d'administration le 9 septembre.

Exploitation aurifère

Au cours de l'exercice, 512,545 tonnes de minerai aurifère ont été traitées et la production a été de 147,719 onces d'or et 14,187 onces d'argent. Le minerai cuprifère traité a atteint un total de 549,810 tonnes, produisant 9,142,150 livres de cuivre et 9,154 onces d'or. Le revenu de tous les métaux vendus s'est chiffré à \$10,307,894 et les bénéfices d'exploitation ont atteint \$2,447,109, y compris l'aide à l'exploitation des mines d'or.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à \$135,915 dont la majeure partie a été consacrée à l'équipement dans la zone aurifère et à l'amélioration de l'élimination de la poussière dans l'atelier de concassage.

Exploitation cuprifère

Les travaux de développement ont atteint un total de 5,806 pieds; 3,211 pieds de galeries, 2,260 pieds de travers-bancs et de 335 pieds de remontées. Au cours du percement de galeries, un gisement de minerai, de 912 pieds, d'une teneur moyenne de .34 once la tonne, fut tracé sur une largeur de 12.9 pieds. La découverte la plus importante a été faite dans la concession Hollinger, au niveau de 5,525 pieds, où un gisement de minerai de 239 pieds sur une largeur de 22.8 pieds, d'une teneur moyenne de .322 la tonne, a été tracé. Au niveau au-dessus, le gisement est plus court mais de la même largeur. Au niveau de 5,675 pieds, au-dessous de cette zone, les travaux de développement ne sont pas terminés mais aucun gisement n'a été rencontré à ce jour.

Les travaux entrepris au-dessous du niveau de 6,825 pieds ont été interrompus par l'incendie qui s'est déclaré dans le puits N° 15 au mois de février et ils n'ont été repris à plein temps qu'au mois de décembre.

Comme dans la plupart des mines canadiennes, l'exploitation a été touchée par la pénurie de mineurs expérimentés et aucune amélioration ne s'annonce dans ce domaine.

Les travaux de développement latéral ont atteint 14,453 pieds, et les remontées, 3,426 pieds. Sur ce total, 11,343 pieds de travaux latéraux et 2,412

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE
LA SOURCE ET DE L'EMPLOI DES FONDS**
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

Source des fonds			
		1965	1964
Revenu net de l'exercice	\$ 7,810,203		\$ 6,132,049
Dépréciation et amortissement	1,031,161		391,924
Intérêt minoritaire dans les bénéfices nets d'une filiale	96,220		—
Fonds provenant de l'exploitation	8,937,584		6,523,973
Produit de l'émission d'actions du capital-actions	32,536		23,724
Autres sources	61,333		124,292
	9,031,453		6,671,989
Emploi des fonds			
PlACEMENT DANS FALCONBRIDGE NICKEL MINES LIMITED	9,688,639		14,051,833
Moins le produit des ventes diminué des achats de titres, autres que de Falconbridge	6,853,130		13,635,868
Dividendes versés aux actionnaires	5,731,940		4,297,948
Additions à l'usine et à l'équipement, montant net	209,096		1,248,446
Paie ment d'une concession minière	—		4,500
Dépenses de développement des mines	—		349,977
Autres emplois	—		38,162
	8,776,545		6,354,998
Augmentation du fonds de roulement		\$ 254,908	\$ 316,991

SOMMAIRE

1965	1964
Revenu net \$ 7,810,203	\$ 6,132,049
Par action \$3.27	\$2.57
Dividendes \$ 5,731,940	\$ 4,297,948
Par action \$2.40	\$1.80
Placements	
Au prix coûtant . . . \$103,032,601	\$ 99,646,573
Par action \$43.14	\$41.73
A la valeur du marché \$214,046,185	\$172,441,871
Par action \$89.62	\$72.21
Production des métaux	
Or - onces 161,102	183,176
Cuivre - livres . . . 13,688,933	6,418,840
Nickel - livres . . . 1,900,161	—
Argent - onces . . . 100,273	359,593

J. D. BARRINGTON . . . Toronto, Ontario
 MARSH A. COOPER . . . Toronto, Ontario
 NORMAND D'ARCY . . . Londres, Angleterre
 W. B. DIX . . . Toronto, Ontario
 H. J. FRASER . . . Toronto, Ontario
 J. C. FRASER . . . Toronto, Ontario
 J. G. GLASSCO . . . Toronto, Ontario
 J. O. HAMBR0 . . . Londres, Angleterre
 S. M. WEDD . . . Toronto, Ontario

Administrateurs

J. D. BARRINGTON . . . Président et
 administrateur gérant
 W. B. DIX . . . Vice-président et trésorier
 M. L. URQUHART . . . Vice-président—opérations
 F. T. MCKINNEY . . . Secrétaire

**Membres de la
Direction**

J. K. GODIN . . . Toronto, Ontario

**Gérant
Général**

P. B. MCCRODAN . . . The McIntyre Mine,
 Schumacher, Ontario
 G. D. McLEOD . . . The Castle Mine,
 O'Brien, Ontario
 G. E. LACAILLE . . . The Lorraine Mine,
 Belleterre, Québec

**Gérants
des Mines**

L'assemblée annuelle et
 générale extraordinaire des
 actionnaires se tiendra à 11 h
 de la matinée, le mercredi 4
 mai 1966, à la Salle Alberta de
 l'Hôtel Royal York, Toronto,
 Ontario.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

Capital- actions	Autorisé: 3,000,000 actions sans valeur au pair Emis: 2,388,382 actions	Emplacement des mines	The McIntyre Mine, Schumacher, Ontario The Castle Mine, O'Brien, Ontario The Lorraine Mine, Belleterre, Québec	Siège social	Schumacher, Ontario	Bureaux administratifs	Bureau 1500, 25 ouest, rue King Toronto 1, Ontario	Vérificateurs	Gunn, Roberts and Co. <i>Comptables Agréés, Toronto</i>	Agents comptables des transferts	Canada Permanent Trust Company, Toronto Bankers Trust Company, New York	Préposés aux registres des actionnaires	Crown Trust Company, Toronto The Chase Manhattan Bank, (National Association), New York
-----------------------------	----------------------------------------------------------------------------	----------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------	---------------------	-----------------------------------	-------------------------------------------------------	----------------------	------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------

TABLE DES MATIÈRES	
PAGE	
1	Renseignements sur la Compagnie - - - - -
2	Administrateurs, membres de la direction et directeurs des mines - - - - -
3	Sommaire - - - - -
4	Source et emploi des fonds, état consolidé - - - - -
5	Rapport des administrateurs - - - - -
9	Etat consolidé du revenu - - - - -
10	Bilan consolidé - - - - -
12	Notes aux états financiers consolidés - - - - -
13	Etat du surplus d'exploitation, consolidé - - - - -
13	Rapport des vérificateurs - - - - -
14	Portefeuille de placements - - - - -
15	The McIntyre Mine
15	Etat du revenu d'exploitation - - - - -
16	Résumé de la production - - - - -
16	Résumé de l'exploitation et des recherches - - - - -
17	Réserve de minerai aurifère - - - - -
17	Réserve de minerai cuprifère - - - - -
17	The Lorraine Mine
17	Etat du revenu - - - - -
18	Revue financière - - - - -
20	Bureaux d'exploration - - - - -

1965

RAPPORT ANNUEL

MONTYRE
PORCUPINE MINES LIMITED

AR23

BRUCE-PRESTO MINES LIMITED

88 University Avenue
TORONTO, ONTARIO

February 25, 1965.

Progress Report to Shareholders

Ground geophysical surveying by McIntyre Porcupine Mines Limited on 55 claims in the Timmins area "farmed out" by your Company, is nearing completion and indications are that several diamond drilling targets have been established, with diamond drilling scheduled to start shortly.

Your Company recently entered into an agreement with McIntyre Porcupine Mines Limited, covering the exploration of a group of four claims in Kidd Twp., three and a half miles south of the Texas Gulf \$2 billion copper-zinc-silver development, 35 claims in MacDiarmid Twp., six miles to the west, eight claims in Gowan and eight in Murphy Townships.

Using special equipment, several months ago McIntyre Porcupine conducted an aerial geophysical survey within the vicinity of the Texas Gulf property. On the basis of the results of this survey, McIntyre Porcupine concluded an agreement covering 55 Bruce-Presto claims along with 144 claims owned by Victoria Algoma Minerals Limited, an associate company of ours.

The ground program is being conducted by McIntyre without cost to Bruce-Presto, which has already spent more than \$150,000 on exploration work on your large Timmins property holdings. In the event of the discovery of a commercial orebody, Bruce-Presto would retain a 40% interest in a new company set up by McIntyre to mine it. Bruce-Presto continues to hold a total of 18 claims in the area, twelve in Murphy, four in Carnegie and two in Gowan Twps.

Immediate work is planned by your Company on its Carnegie holdings.

BRUCE-PRESTO MINES LIMITED

STEVEN LOW,
President.

